



RESUMEN EJECUTIVO SEMANAL
(del 22 al 28 de junio de 2007)

C O N T E N I D O

I.	COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS.....	1
II.	INDICADORES SELECCIONADOS DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO.....	3
III.	OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.....	5
IV.	MERCADO CAMBIARIO.....	6
V.	ANEXOS ESTADÍSTICOS	
	1. Balance Semanal Consolidado del Banco Central de Honduras	
	2. Reservas Internacionales Netas del BCH	
	3. Crédito del BCH al Sector Público no Financiero y al Sector Financiero	
	4. Indicadores Monetarios del Resto del Sistema Bancario	
	5. Compra y Venta de Divisas por el Sistema Bancario y Casas de Cambio	
	6. Precio Promedio Ponderado de Compra y Venta del Dólar en los Diferentes Mercados, Brecha Cambiaria y Precios de Subasta	
	7. Sistema de Adjudicación Pública de Divisas	

I. COMPORTAMIENTO DE LAS PRINCIPALES CUENTAS DEL BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

A. RESERVAS INTERNACIONALES LÍQUIDAS

Al 28 de junio de 2007, el saldo de las Reservas Internacionales Líquidas (RIL) del Banco Central de Honduras (BCH) se situó en US\$2,463.2 millones, mayor en US\$58.0 millones que el presentado al cierre de 2006 (US\$377.6 millones de aumento acumulado a similar fecha de 2006). La menor acumulación presentada en 2007 se origina primordialmente por el fuerte incremento en las ventas de divisas.

Lo anterior se presenta en el flujo de divisas que se detalla a continuación:

FLUJO DE DIVISAS DEL BANCO CENTRAL DE HONDURAS

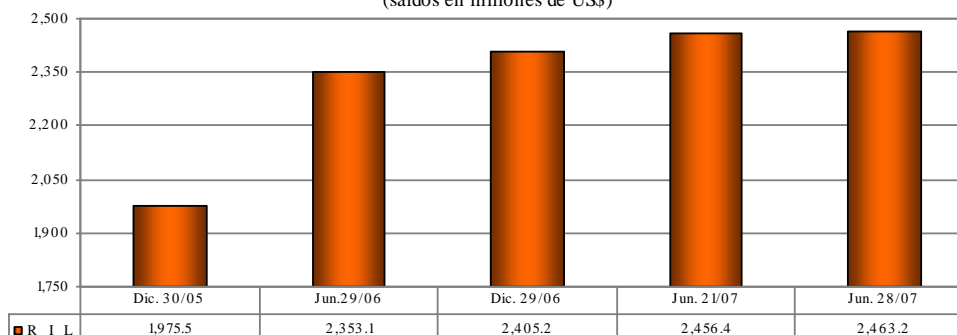
(en millones de US\$)

(millones de US\$)	Jun.29/2006 Dic. 30/2005	Jun.28/2007 Dic. 29/2006	Jun.28/2007 Jun.21/2007	Variación Interanual
Saldo Inicial RIN	2,012.0	2,444.1	2,495.7	
(+) Ingresos	3,134.9	3,385.1	131.2	250.2
Compra de Divisas	2,886.2	3,135.5	117.6	249.3
Desembolsos Oficiales	63.7	42.6	1.9	-21.2
Donaciones	6.7	30.8	0.3	24.1
Otros Ingresos	178.3	176.3	11.4	-2.0
(-) Egresos	2,748.7	3,323.4	142.0	574.7
Venta de Divisas	2,072.5	2,677.2	111.1	604.7
Servicio de Deuda	61.4	51.9	0.8	-9.5
Combustibles ^{1/}	533.8	517.6	26.5	-16.2
Otros Egresos	81.0	76.8	3.6	-4.2
(+) Ctas. por Liquidar ^{2/}	8.0	9.0	24.0	1.0
(-) Posición Neta FMI	10.0	0.6	0.0	-9.4
(-) Pasivos Int. C/P	6.2	11.7	6.4	5.5
Saldo Final RIN	2,390.1	2,502.5	2,502.5	
Variación RIN	378.0	58.4	6.8	
Reservas Líquidas (RIL)	2,353.1	2,463.2	2,463.2	
Variación RIL	377.6	58.0	6.8	

^{1/} Incluye ventas directas y en subasta para importación de combustibles.

^{2/} Compra/venta de divisas pendientes de liquidar.

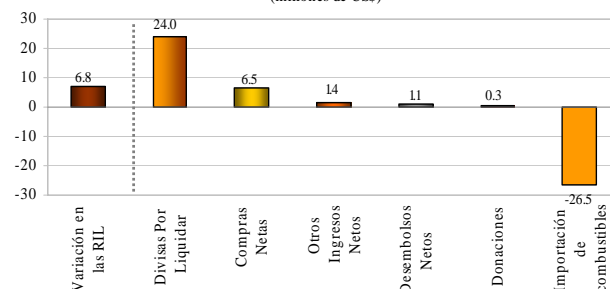
Gráfico 1 Reservas Internacionales Líquidas del BCH
(saldos en millones de US\$)



Del 22 al 28 de junio de 2007, el saldo de las RIL registró un aumento de US\$6.8 millones, determinado principalmente por divisas por liquidar, que fueron compensadas en parte por la venta de divisas en subasta por US\$26.5 millones para importación de combustibles.

Durante esa semana se registraron desembolsos oficiales de US\$1.0 millón de FIDA, US\$0.6 millón del BID y US\$0.3 millón del BM; contrarrestados parcialmente por el pago de servicio de deuda por US\$0.5 millón a Taiwán, US\$0.2 millón al BCIE y US\$0.1 millón a Korea.

Gráfico 2 Factores de Explicación de la Variación Semanal en las RIL
(millones de US\$)



Entre el 2 de enero y el 28 de junio de 2007, el ingreso de divisas proveniente de las compras a los agentes cambiarios creció en 9.1%, menor en 20.7 puntos porcentuales al del 29 de junio de 2006, según datos preliminares registrados en la balanza cambiaria¹. El aumento observado en el 2007 es explicado principalmente por incrementos en los rubros: remesas familiares (12.1%), exportaciones de bienes (16.2%), procesamiento y maquilado (9.1%) y venta de servicios (9.5%).

Las ventas de divisas del BCH se destinaron principalmente a atender la demanda de los sectores: comercio (26.0% del total), manufactura (20.1% del total) y financiero (15.2% del total). Las divisas destinadas a la importación de combustibles alcanzaron un 15.7% del total vendido en el período.

Ingresos Acumulados de Divisas por Origen
(en millones de US\$)

Principales Rubros	Montos acumulados al 28 de junio de cada año			Variaciones Interanuales			
	2005	2006	2007	Absolutas		Relativas	
				2006-2005	2007-2006	2006-2005	2007-2006
Exportaciones de Bienes	428.1	503.9	585.7	75.8	81.8	17.7	16.2
Procesamiento y Maquilado	351.1	385.9	421.2	34.9	35.2	9.9	9.1
Servicios	231.4	293.4	321.3	62.0	27.9	26.8	9.5
Remesas Familiares	747.9	1,060.5	1,189.3	312.5	128.8	41.8	12.1
Movimientos de Capital y Financieros:	281.4	461.8	465.7	180.4	3.9	64.1	0.8
Capital Sector Privado	215.5	393.0	391.8	177.5	(1.2)	82.4	(0.3)
Capital Sector Bancario	65.9	68.8	73.9	2.9	5.1	4.4	7.4
Otros rubros	180.5	175.7	160.1	(4.8)	(15.6)	(2.6)	(8.9)
Total	2,220.5	2,881.3	3,143.3	660.8	262.1	29.8	9.1

B. CRÉDITO NETO DEL BCH AL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF):

Entre el 28 de junio de 2007 y el 29 de diciembre de 2006, el saldo del crédito neto del BCH al SPNF decreció en L130.6 millones (en similar período de 2006 descendió L1,855.5 millones), producto de la reducción en el crédito neto al Gobierno Central por L659.1 millones; movimiento compensado en parte por el alza en el crédito neto al resto del SPNF por L528.5 millones.

El decremento en el crédito neto al Gobierno Central al 28 de junio de 2007, se debe a los aumentos en los depósitos de la TGR, del resto del Gobierno Central en M/E y en la tenencia de Letras del BCH en moneda nacional por parte de SETCO, así como la reducción en el crédito bruto otorgado por el BCH; contrarrestados por la disminución en los depósitos del resto del Gobierno Central en M/N.

El incremento en el crédito neto al resto del SPNF es explicado en su mayoría por la reducción en las inversiones en Letras del BCH en moneda nacional del INJUPEMP, INPREMA y de gobiernos locales, así como en los depósitos de HONDUTEL; variaciones contrarrestadas parcialmente por el aumento en los depósitos de la UNAH y en la tenencia de Letras del BCH en moneda nacional del IHSS.

Crédito Neto del BCH al Resto del SPNF

(Variaciones absolutas en millones de lempiras entre el 28/Jun./2007 y el 29/Dic./2006)

	Crédito Bruto	Letras del BCH en Moneda Nacional	Depósitos	Crédito Neto
	(1)	(2)	(3)	(4=1-2-3)
Gobiernos Locales	-2.1	-106.9	-1.9	106.7
INPREMA	0.0	-188.0	7.5	180.5
INJUPEMP	0.0	-294.5	-6.6	301.1
IHSS	0.0	29.3	-11.4	-17.9
HONDUTEL	0.0	0.0	-67.1	67.1
ENP	0.0	0.0	-11.5	11.5
ENEE	0.0	0.0	19.9	-19.9
SANAA	0.0	0.0	15.0	-15.0
UNAH	0.0	0.0	76.8	-76.8
INE	0.0	0.0	11.0	-11.0
UPNFM	0.0	0.0	16.3	-16.3
INFOP	0.0	0.0	-12.7	12.7
IHNFA	0.0	0.0	-5.5	5.5
Otros	0.0	0.0	-0.4	0.4
TOTAL	-2.1	-560.0	29.4	528.5

¹Según reporte preliminar del Departamento Internacional al 28 de junio de 2007.

Entre el 22 y el 28 de junio, el saldo del crédito neto del BCH al SPNF creció en L264.4 millones, producto de los aumentos en el crédito neto al Gobierno Central en L176.7 millones y al resto del Sector Público no Financiero en L87.7 millones.

El aumento en el crédito neto al resto del SPNF se debe a las disminuciones en los depósitos de la UNAH, INPREUNAH y en la tenencia de Letras del BCH en moneda nacional por parte del IHSS; compensados por el aumento en los depósitos de HONDUTEL y en la tenencia de Letras del BCH del INJUPEMP. El incremento en el crédito neto al Gobierno Central es producto de los decrementos en los depósitos de la TGR y del resto del Gobierno Central; compensados por los aumentos en la tenencia de Letras del BCH por parte de la SEFIN.

C. FACILIDADES PERMANENTES DE CRÉDITO E INVERSIÓN:

C.1 FACILIDAD PERMANENTE DE CRÉDITO (FPC):

En la semana del 22 al 28 de junio de 2007 el saldo promedio diario de la Facilidad Permanente de Crédito (FPC) fue de L46.3 millones.

C.2 FACILIDAD PERMANENTE DE INVERSIÓN (FPI):

Entre el 22 y el 28 de junio de 2007 las operaciones realizadas en la FPI alcanzaron un saldo promedio diario de L187.0 millones.

**Facilidades Permanentes de Crédito e Inversión
Del 22 al 28 de junio de 2007
(montos en miles de lempiras)**

	22-Jun	25-Jun	26-Jun	27-Jun	28-Jun
F P C :					
Operaciones diarias	184,700.0	0.0	0.0	6,700.0	40,000.0
Promedio diario					46,280.0
Intereses recibidos					
Operaciones diarias	0.0	123.1	0.0	0.0	1.5
Promedio diario					24.9
F P I :					
Operaciones diarias	400,000.0	80,000.0	25,000.0	280,000.0	150,000.0
Promedio diario					187,000.0
Intereses pagados					
Operaciones diarias	128.2	100.0	6.7	2.1	23.3
Promedio diario					52.1

II. INDICADORES SELECCIONADOS DEL RESTO DEL SISTEMA BANCARIO

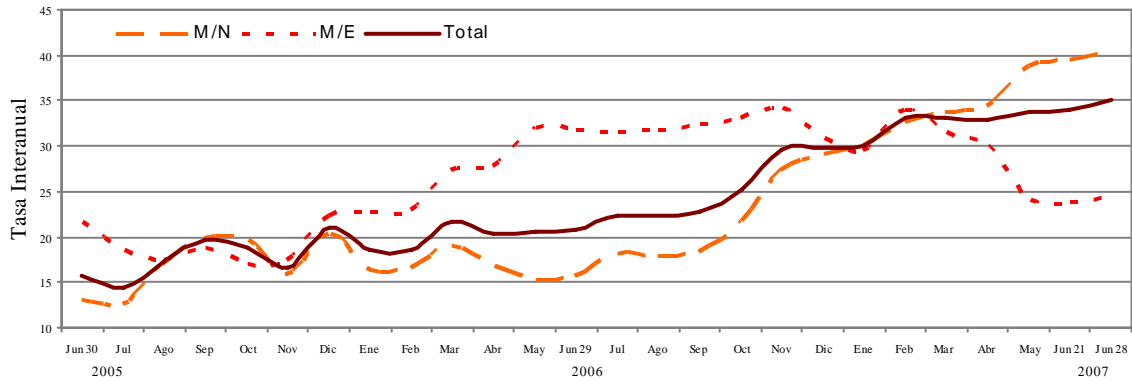
A. CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO:

Al 28 de junio de 2007, el saldo del crédito del sistema bancario al sector privado se situó en L94,203.7 millones, denotando un incremento en doce meses de 35.0%, superior al registrado el 29 de junio de 2006 (20.8%). El crédito en moneda nacional mostró un aumento interanual de 40.6% (15.7% el 29 de junio de 2006) y el de moneda extranjera de 24.4% (31.8% en similar fecha de 2006).

Durante la semana en análisis el saldo del crédito del sistema bancario al sector privado aumentó L590.6 millones, producto del alza de L446.1 millones en el crédito en moneda nacional (reflejado primordialmente por el aumento en los créditos a empresas de los sectores industria y servicios) y de L144.5 millones en el crédito en moneda extranjera (principalmente por el aumento de los préstamos a empresas de los sectores agroindustria, industria y servicios).

Al 31 de mayo de 2007, el saldo del crédito en moneda extranjera otorgado por las oficinas de representación de bancos extranjeros ascendió a L78.0 millones, equivalente a US\$4.1 millones.

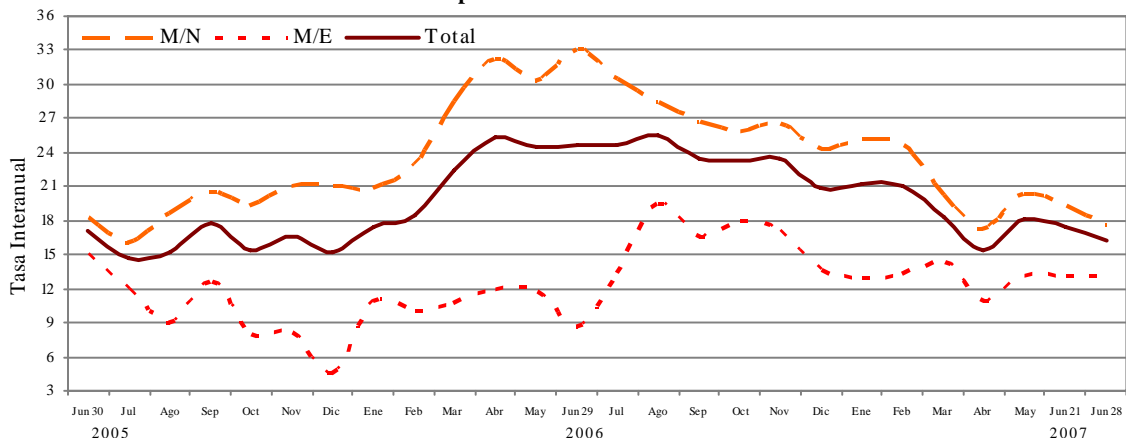
Gráfico 2 **Crédito al Sector Privado**



B. CAPTACIÓN DE RECURSOS MONETARIOS

Al 28 de junio de 2007, la captación de recursos del sistema bancario alcanzó un saldo de L104,179.8 millones, mostrando un incremento interanual de 16.3%, inferior al observado el 29 de junio de 2006 (24.7%). Los depósitos en moneda nacional registraron en el período analizado una tasa de crecimiento de 17.6% (33.1% el 29 de junio de 2006) y los de moneda extranjera una tasa de 13.2% (8.6% en similar fecha de 2006).

Gráfico 4 **Depósitos del Sector Privado**



Durante la semana en análisis el saldo de la captación total aumentó en L400.8 millones, originado por el aumento de L317.5 millones en la captación en moneda extranjera (denotado primordialmente por el alza en los depósitos de empresas de los sectores comunicación, industria y comercio; así como de empresas distribuidora de combustible y generadoras de energía) y de L83.2 millones en la captación en moneda nacional (influenciada principalmente por el incremento en los depósitos de empresas de los sectores industria y comunicación; así como de empresas distribuidoras de combustible).

C. LIQUIDEZ BANCARIA

C.1 **En Moneda Nacional:**

Al 28 de junio de 2007, la disponibilidad de recursos líquidos en moneda nacional del sistema bancario asciende a L14,801.8 millones, la cual está conformada de la siguiente manera: exceso sobre el requerimiento de caja y depósitos en el BCH de L1,174.9 millones y una deficiencia sobre las inversiones obligatorias de L61.6 millones; así como un saldo de inversiones voluntarias de L13,688.5 millones, de los cuales L150.0 millones son inversiones en la Facilidad Permanente de Inversión (FPI).

En la semana en análisis, esta disponibilidad disminuyó en L1,179.8 millones.

De acuerdo a la información preliminar correspondiente a la catorcena del 9 al 22 de junio del 2007, el sistema bancario refleja una tasa efectiva de encaje y requerimiento de inversiones obligatorias de 12.8% y de 2.0%, respectivamente.

C.2 En Moneda Extranjera:

La disponibilidad de recursos líquidos en moneda extranjera al 28 de junio de 2007, alcanzó un saldo de L1,501.8 millones (US\$79.5 millones), la que está conformada de la siguiente manera: un exceso sobre el encaje adicional de L1,532.9 millones (US\$81.1 millones) y una deficiencia sobre los requerimientos de caja y depósitos en el BCH de L31.1 millones (US\$1.6 millones).

Durante la semana en análisis esta disponibilidad presentó una disminución de L132.6 millones (US\$7.0 millones).

De acuerdo a la información preliminar correspondiente a la catorcena del 9 al 22 de junio del 2007, el sistema bancario refleja una tasa efectiva de encaje y encaje adicional de 12.3% y de 31.2%, respectivamente.

III. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

A. VENTA DE VALORES GUBERNAMENTALES

A.1 En Moneda Nacional:

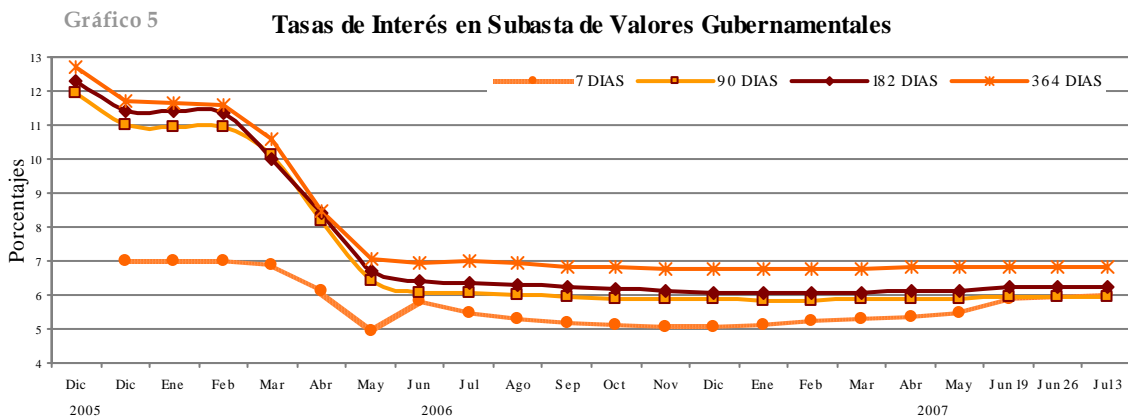
A.1.1 Subasta de Liquidez

En la subasta de valores No.SPLBCH IF 27-07/2007 dirigida al sector financiero realizada el 3 de julio de 2007, ante vencimientos² de L640.7 millones se anunciaron L800.0 millones y se demandaron L594.4 millones adjudicados en su totalidad, a una tasa promedio ponderado de 5.98%.

El comportamiento de las tasas de rendimiento promedio ponderado de las subastas No.SPLBCH/IF 26-06/2007 y No.SPLBCH/IF 27-07/2007 se presenta en el cuadro siguiente:

TASA PROMEDIO PONDERADA SUBASTA DE LIQUIDEZ

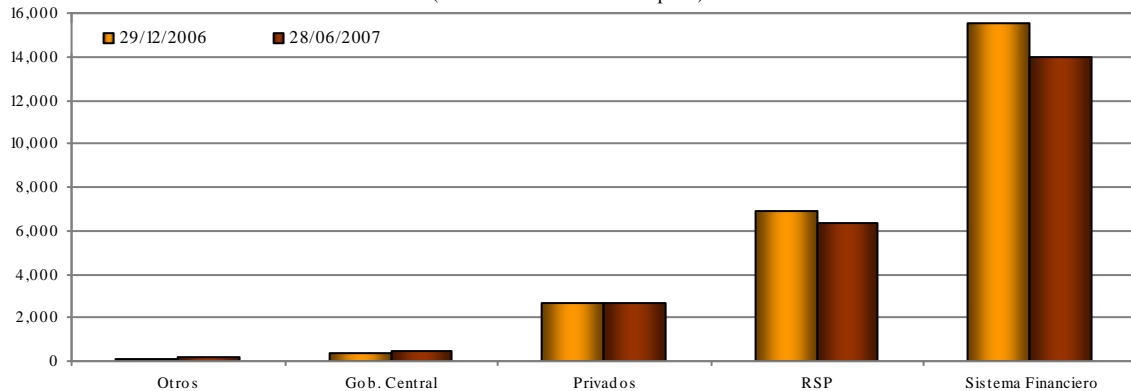
PLAZO (DIAS)	SUBASTA DEL 26/06/2007	SUBASTA DEL 3/07/2007	DIFERENCIA 3/07/2007- 26/06/2007
7	5.93	5.98	+0.05



² Vencimientos del 27 de junio al 3 de julio de 2007.

Al 28 de junio de 2007 la tenencia de Letras del BCH en Moneda Nacional está distribuida de la siguiente manera: Sistema Financiero 59.3%, Resto del SPNF 26.8%, Sector Privado No Financiero 11.5%, Gobierno Central 1.8% y Otros 0.6 %.

Gráfico 6 **Tenencia de Letras del BCH en Moneda Nacional**
(Saldos en millones de Lempiras)



IV. MERCADO CAMBIARIO

A. COMPRAS:

Del 2 de enero al 28 de junio de 2007 los agentes cambiarios autorizados por el BCH compraron US\$3,143.3 millones (US\$2,835.4 millones el sistema bancario y US\$307.9 millones las casas de cambio), monto superior en US\$262.0 millones (9.1%) al de igual período de 2006.

En la semana que finalizó el 28 de junio de 2007, en el mercado interbancario y casas de cambio el precio promedio de la compra de divisas fue L18.90, manteniéndose en el mismo nivel que la semana precedente. Por su parte, en el mercado no oficial el precio promedio de la compra de divisas fue L18.90, similar al de la semana anterior.

B. NEGOCIACIÓN PÚBLICA DE DIVISAS:

En el período del 2 de enero al 28 de junio de 2007, el BCH adjudicó un monto de US\$3,170.7 millones a través del Sistema de Adjudicación Pública de Divisas (SAPDI), monto que resulta mayor en US\$640.5 millones (25.3%) al adjudicado en igual período del año anterior (US\$2,530.2 millones).

En el transcurso del año, las ventas de divisas del BCH resultan mayores en US\$27.4 millones que las compras de esta Institución a sus agentes cambiarios, mientras para similar período de 2006 las ventas fueron menores en US\$351.1 millones.

El precio de referencia de subasta de divisas al 28 de junio de 2007 fue L18.90, similar al precio de finales de 2006.